MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

August 2002

HIGHLIGHTS

- ***Real GDP paused in May, after recording robust growth for seven consecutive months. The average output for April and May is up 4.5 % from the first quarter.***
- ***Other recent indicators, including retail sales, exports and housing activity, also point to moderation in growth in the second quarter.***
- ***23 000 more jobs were created in July, bringing the total jobs gains to 326 000 so far this year.***
- ***Employment growth remained anaemic in the U.S. in July, and real GDP growth fell sharply to 1.1% in the second quarter.***
- ***In line with these developments, the Bank of Canada raised the overnight rate by a further 25 basis points in July to 2.75%, while the Federal Reserve kept its policy rate unchanged at 1.75 %.***
- ***The Canadian dollar has retreated to around US¢64, reflecting in part heightened uncertainty in global financial markets.***

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	966.7	0.0	2.6	May
Goods	305.2	-0.5	1.1	May
Services	661.5	0.3	3.3	May
Composite Index	177.3	0.5	6.7	June
Employment (000's)	15,417	0.1	2.3	July
Full-time	12,572	0.3	2.0	July
Part-time	2,844	-0.4	3.4	July
Unemployment* (%)	7.6	7.5	7.1	July
Youth*	13.4	13.5	12.6	July
Adult*	6.5	6.3	6.0	July
CPI inflation*	1.3	1.0	3.3	June
Retail Sales ($M)	25,103	-1.3	3.8	May
Housing Starts (000's)	200.3	-0.2	34.9	July
Trade Balance* ($M)	4,542	5,525	5,599	May
Exports	33,910	-1.9	-8.1	May
Imports	29,369	1.2	-3.7	May
M&E	8,732	0.5	-12.4	May
3-mth Corp. paper* (%)	2.86	2.88	4.14	Aug 7
Long bond yield* (%)	5.10	5.23	5.71	Aug 7
Canadian dollar* (US¢)	63.96	63.18	65.14	Aug 14

*Data in levels only – % change not reported.

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS
August 2002

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 16

This report uses data available as of August 15, 2002. It has been prepared by Marianne Blais, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Miodrag Jovanovic, Arif Mahmud, Sue Moore, Patrick Taylor and Jeff Waring of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of Hossein Rostami. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support. All information is taken from public sources, primarily Statistics Canada, the Bank of Canada and the Canada Mortgage and Housing Corporation. Please address comments to Hossein Rostami at 613-995-8452 or through the Internet at rostami.hossein@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

THE ECONOMY

Real GDP by Industry

Output growth pauses in May...

- Following a 0.8% surge in April, real GDP at basic prices was unchanged in May, ending a string of seven consecutive monthly advances. Nonetheless, output in the first two months of the second quarter is up 4.5% (annual rate) from the first quarter. This points to continued output growth in the second quarter, albeit at a slower pace than the 6.0% growth in the first quarter.

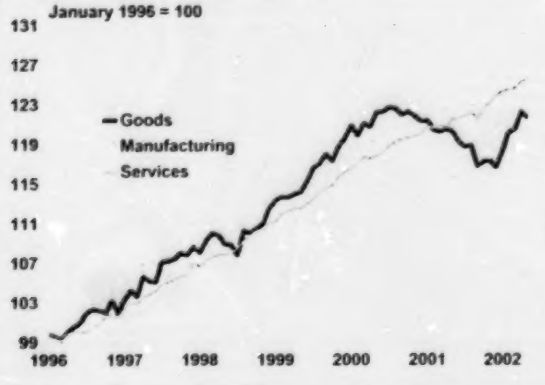
...as declines in the Goods-producing industries offset gains in Services

- Output in the Goods-producing industries fell 0.5% in May, contrasting with the significant increases recorded since January. Production in Mining, Oil & Gas extraction fell as a result of lower drilling activity and temporary reductions in synthetic oil production. Manufacturing also recorded large losses, with output in the motor vehicles and lumber industries — following the imposition of softwood lumber duties — both falling. Activity in the Construction sector recovered.

- Output in the Service sector increased 0.3% in May, with 8 of the 13 major sectors recording higher output levels. Most gains took place in Public Administration, as Ontario's government employees returned to work after a strike in April, and in Arts, Entertainment & Recreation. Notable declines were reported in Retail Trade, as consumers reduced their spending on non-house-related purchases, and in Transportation & Warehousing.

Real GDP at Basic Prices

Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 dollars)

May 2002	$ millions	monthly change	% Change since last month	year
Total Economy	**966,685**	**252**	**0.0**	**2.6**
Business Sector	**820,745**	**-1,719**	**-0.2**	**2.8**
Goods-producing	**305,165**	**-1,547**	**-0.5**	**1.1**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	21,592	55	0.3	-0.6
Mining & Oil & Gas Extraction	36,141	-810	-2.2	-4.0
Utilities	28,354	-164	-0.6	2.7
Construction	52,112	162	0.3	4.7
Manufacturing	166,966	-790	-0.5	1.1
Services-producing	**661,520**	**1,799**	**0.3**	**3.3**
Wholesale Trade	60,114	-49	-0.1	7.1
Retail Trade	53,004	-560	-1.0	3.6
Transportation & Warehousing	43,453	-406	-0.9	-0.6
Information & Cultural	46,764	297	0.6	8.2
FIRE**	189,620	-226	-0.1	3.5
Professional***	41,515	128	0.3	2.2
Admin & Waste Mgmt	21,095	99	0.5	3.8
Education	43,667	78	0.2	0.8
Health & Social	54,879	179	0.3	2.7
Arts, Entertain. & Recreation	10,036	804	8.7	17.5
Accommodation & Food	22,131	-103	-0.5	-2.9
Other	21,279	32	0.2	2.2
Public Administration	53,963	1,526	2.9	1.9

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending appears to be slowing further in the second quarter

- Retail sales fell 1.3% in May, following a 1.0% gain in April. The decline was fairly widespread, with sales of drugs and furniture posting the only increases. In particular, auto sales fell for the fourth consecutive month after several months of strong performance amid generous incentives, including offers of 0% financing by dealers. Average retail sales for April and May were 0.2% above its first quarter level, down from a 2.6% gain in the first quarter.

- Auto sales fell by 2.0% in June, following a 2.2% increase in May, resulting in sales posting a decline of 0.2% in the second quarter compared to a gain of 1.5% in the first quarter. These developments point to further slowing of real consumer spending, which grew by 2.5% in the first quarter.

...but consumer fundamentals remain strong

- Despite a recent slowing of consumer spending, which has been a major impetus to overall growth, most analysts expect consumer spending to remain robust given rising disposable income resulting from strong employment growth, still low interest rates, and high consumer confidence.

Total Retail and Motor Vehicle Sales

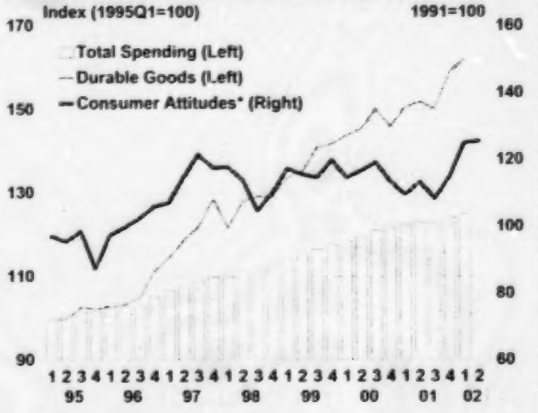
Retail Sales and Consumer Credit

May 2002	$ millions	% Change since last month	% Change since last year
Total Retail Sales (S.A.)	25,103	-1.3	3.8
Food	5,457	-0.4	3.0
Drug Stores	1,313	2.4	9.5
Clothing	1,308	-5.3	-0.7
Furniture	1,526	0.9	15.3
Automotive	10,093	-1.6	3.2
General Merch. Stores	2,780	-1.5	3.5
All other Stores	2,625	-2.7	1.5
Total ex. motor vehicles	18,281	-1.6	2.5
Consumer Credit	211	0.7	5.2

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2001 Q4	2002 Q1
Real Consumption (97$)	565,487	579,999	584,710	588,331
% change	*3.7*	*2.6*	*4.1*	*2.5*
Durable Goods	82,234	85,939	89,262	91,100
% change	*6.1*	*4.5*	*24.7*	*8.5*
Semi-Durable Goods	50,440	52,360	53,253	54,261
% change	*4.5*	*3.8*	*10.4*	*7.8*
Non-Durable Goods	131,791	133,186	133,341	133,946
% change	*2.2*	*1.1*	*0.8*	*1.8*
Services	301,173	308,888	309,512	309,841
% change	*3.7*	*2.6*	*-0.2*	*0.4*
Disposable Income	637,673	665,924	674,124	681,528
% change	*6.9*	*4.4*	*5.2*	*4.5*
Saving Rate (%)	4.8	4.6	4.8	4.7
Debt-to-Income Ratio (%)	94.4	95.2	95.9	96.3

Real Consumer Spending and Attitudes



*Conference Board of Canada

Business Investment in Plant and Equipment

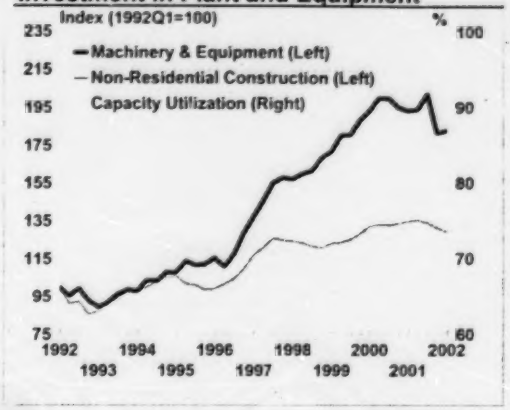
Business investment appears to be on a recovery path

- Following a partial recovery in the first quarter, business investment in M&E may have risen further in the second quarter. Imports of M&E rose for the second consecutive month in May with the average for April and May 1.9% higher than that of the first quarter.

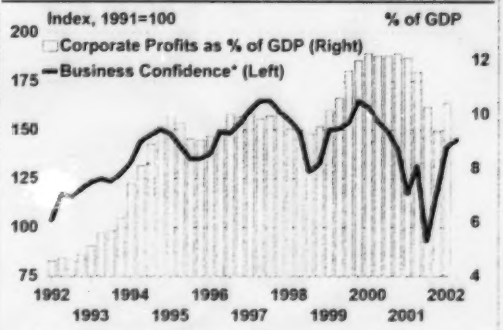
...amid, rising business confidence

- The Conference Board's Index of Business Confidence increased for the third straight quarter, rising from 141.5 in the first quarter to 145.2 in the second quarter (the highest level in seven quarters). This, together with a recovery in the capacity utilization rate and corporate profits in the first quarter, augurs well for a sustained recovery in investment.

Investment in Plant and Equipment



Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2000	2001	2001 Q2	2001 Q3	2001 Q4	2002 Q1
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	89,094	87,145	87,732	91,295	82,118	82,650
% change	*9.3*	*-2.2*	*1.4*	*17.3*	*-34.5*	*2.6*
Non-residential Construction (1997$)	47,762	48,126	48,644	48,165	47,230	46,392
% change	*6.4*	*0.8*	*1.5*	*-3.9*	*-7.5*	*-6.9*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	86.0	82.3	83.4	81.4	80.4	81.7
Capacity Utilization (Mfg. sector)	86.0	80.9	81.9	80.0	78.8	80.6
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	173,029	147,758	155,352	142,688	127,248	138,752
% change	*28.5*	*-14.6*	*-22.8*	*-28.8*	*-36.8*	*41.4*
Profits - Non-financial industries	136,086	113,095	118,968	104,704	97,968	107,660
% change	*35.6*	*-16.9*	*-31.4*	*-40.0*	*-23.4*	*45.8*
Profits - Financial industries	36,944	34,662	36,384	37,984	29,276	31,096
% change	*7.9*	*-6.2*	*16.7*	*18.8*	*-64.7*	*27.3*
Business Credit	790,360	831,826	824,074	837,197	847,200	848,151
% change	6.9	5.2	2.6	6.5	4.9	0.4

Housing

The red-hot housing sector slows in the second quarter

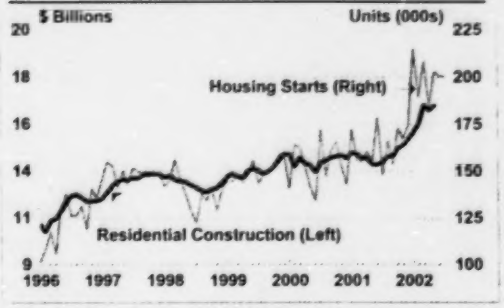
- Following a very strong first quarter performance, the housing sector has cooled in the second quarter. For example, housing starts were off 4.0% in the second quarter from the first quarter, while second quarter existing home sales were down 13.3%. Average residential construction for April and May was only 4.1% higher than its first quarter level, down sharply from the 35.5% increase from the fourth to the first quarter level.

...but the outlook remains positive

- Recent indicators point to continued strength in housing activity. In July, housing starts were essentially flat, but remained near the record level of over 200,000 units. Moreover, despite a 3.5% decline in residential building permits in June, the average second quarter level was 1.4% higher than the record level obtained in the first quarter.

- Analysts expect housing activity to remain healthy in the near term given strong employment conditions, higher incomes, and still low mortgage rates.

Housing Activity



Monthly Housing Indicators

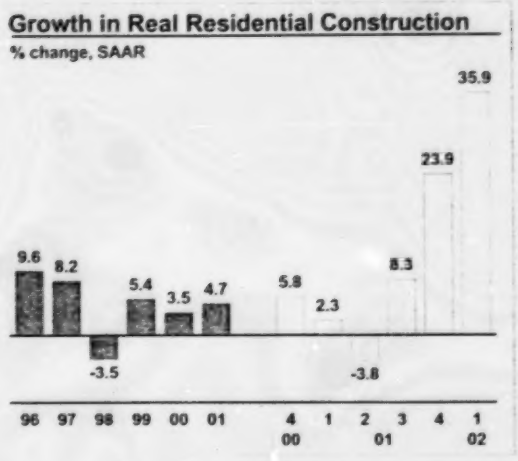
	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1) ($97M, basic prices)	16,632	1.3%	20.1%
Building Permits, $M (2)	2,273	-3.5%	17.2%
Sales of Existing Homes (3) (# of units)	22,471	-88	670
Housing Starts, # of units (3)	200,300	-500	51,800
Newfoundland	1,700	-600	400
Prince Edward Island	400	-700	200
Nova Scotia	3,300	-100	500
New Brunswick	2,900	600	1,000
Quebec	32,100	1,300	10,000
Ontario	76,900	-5,000	-6,400
Manitoba	2,100	-200	600
Saskatchewan	1,600	-200	-300
Alberta	33,900	1,600	9,800
British Columbia	21,500	1,600	3,800

1 - May data, 2 - June data, 3 - July data (urban & rural); Provincial data for final June data (urban centres, 10,000+ pop.)
Sources: Statistics Canada; Canadian Real Estate Association; Canada Mortgage and Housing Corporation

Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2000	2001	2001 Q4	2002 Q1
Construction by Business sector	45,796	47,967	50,288	54,293
% change	*3.5*	*4.7*	*23.9*	*35.9*
New Housing	22,475	23,866	25,345	28,002
% change	*0.7*	*6.2*	*33.6*	*49.0*
Alterations & Improvements	16,521	16,529	16,492	16,916
% change	*9.3*	*0.0*	*1.2*	*10.7*
Ownership & Transfer Costs	7,050	7,754	8,548	9,392
% change	*5.0*	*10.0*	*39.9*	*45.7*
Residential Construction	46,043	48,201	50,489	54,473
% change	*3.4*	*4.7*	*23.1*	*35.5*

Growth in Real Residential Construction



Trade and Competitiveness

Exports fell, while imports rose in May...

- Exports were down 1.9% in May, with most sectors recording declines. Lower demand for natural gas in the United States contributed to a 6.2% decline in exports of Energy products. Exports of Industrial Goods & Materials, up 0.3%, were the sole source of strength. Despite the decline, exports were still up 5.9% since the low reached in October 2001.

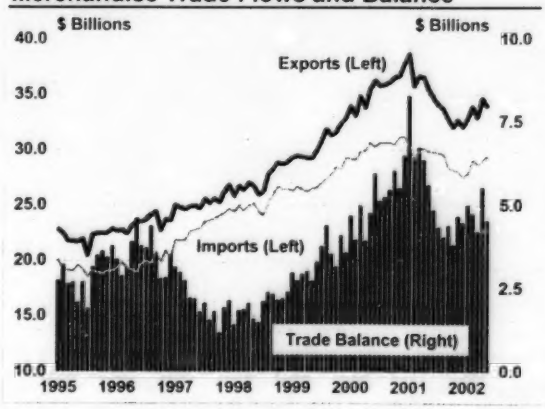
- Imports of goods and services increased 1.2%, driven by imports of Energy products, which have surged 30.1% since February largely due to rising prices. Forestry and Automotive products were the only sectors to record losses.

...resulting in a lower trade surplus

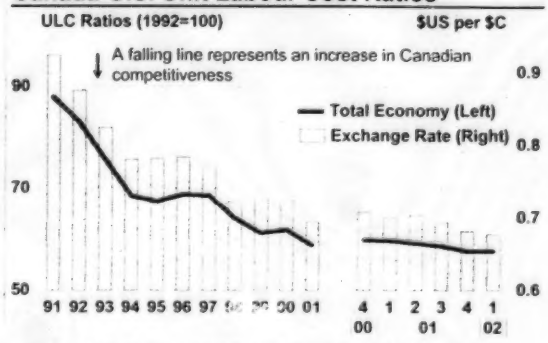
- The merchandise trade surplus fell almost $1 billion to $4.5 billion in May. This represents the largest single monthly drop since February 2001.

- Canada's trade surplus with the U.S. was down more than $800 million to $7.8 billion in May, while the trade deficit with all other trading partners increased less than $200 million to $3.2 billion.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-U.S. Unit Labour Cost Ratios



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics & Statistics Canada

Merchandise Trade

May 2002	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	April 2002	May 2002	Jan.-May 2001	Jan.-May 2002	Apr. to May 2002	Apr. to May 2002	Jan.-May 2001 to Jan.-May 2002
Exports	**34,556**	**33,910**	**182,849**	**167,976**	**-646**	**-1.9**	**-8.1**
to United States	29,444	28,975	154,856	142,667	-469	-1.6	-7.9
Imports	**29,032**	**29,369**	**149,428**	**143,959**	**337**	**1.2**	**-3.7**
from United States	20,832	21,189	108,917	104,167	357	1.7	-4.4
Trade Balance	**5,525**	**4,542**	**33,421**	**24,017**	**-983**		
with United States	8,612	7,786	45,939	38,500	-826		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,540	2,419	12,594	12,662	-121	-4.8	0.5
Energy Products	4,320	4,052	29,986	18,418	-268	-6.2	-38.6
Forestry Products	3,237	3,234	16,963	15,948	-3	-0.1	-6.0
Industrial Goods & Materials	5,766	5,786	28,138	28,390	20	0.3	0.9
Machinery & Equipment	7,795	7,646	43,737	39,446	-149	-1.9	-9.8
Automotive Products	8,235	8,219	38,482	39,966	-16	-0.2	3.9
Other Consumer Goods	1,429	1,389	6,730	7,150	-40	-2.8	6.2
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,774	1,782	8,302	8,934	8	0.5	7.6
Energy Products	1,290	1,417	8,461	6,137	127	9.8	-27.5
Forestry Products	269	260	1,224	1,271	-9	-3.3	3.8
Industrial Goods & Materials	5,622	5,680	29,690	28,224	58	1.0	-4.9
Machinery & Equipment	8,687	8,732	49,221	43,103	45	0.5	-12.4
Automotive Products	6,657	6,644	29,299	32,405	-13	-0.2	10.6
Other Consumer Goods	3,721	3,766	17,639	18,618	45	1.2	5.6

Employment and Unemployment

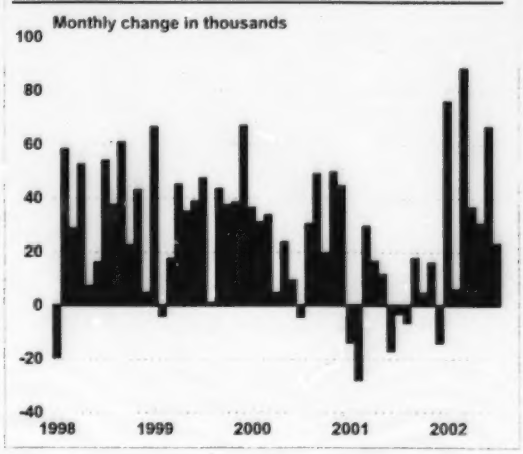
Employment increased further in July...

- Employment rose by 23 000 in July, following a gain of 66 000 jobs in June and an average monthly gain of 47 000 since last December. Since the beginning of the year, 326 000 jobs have been created in Canada which contrasts with the U.S. situation where 116 000 jobs have been lost over the same period.
- All the increase in July was in full-time employment (+36 000) while part-time jobs declined (-13 000). So far this year, full-time jobs have represented more than 70% (+235 000) of the employment increase.
- The employment rate continued to increase in July, reaching 61.8%, the highest level recorded in 12 years .

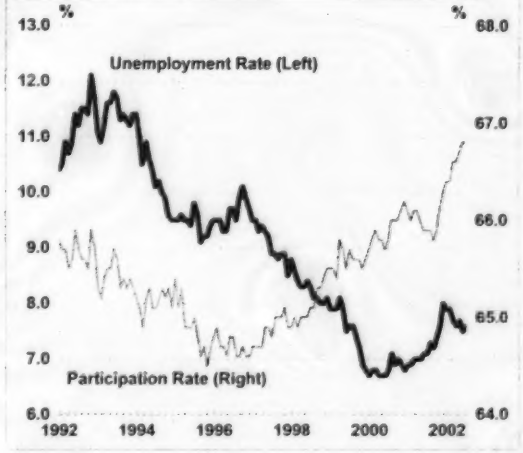
...but the unemployment rate edged up to 7.6%

- The national unemployment rate edged up 0.1 percentage point to 7.6% in July, as the labour force increased at a faster pace than employment. However, the unemployment rate was still below the recent peak of 8.0% recorded in December 2001.
- Adult employment increased 15 000 and is up 265,000 since the start of the year, while youth employment rose by 8 000 for a gain of 62 000 since December.

Employment



Unemployment Rate



Labour Force Trends

(in thousands)	2001 July	2002 June	2002 July	Change since last month	Change since last year	Change since year-to-date	% Change since last month	% Change since last year
	Levels							
Employment	15,072.6	15,393.6	15,416.6	23.0	344.0	326.4	0.1	2.3
Full-time	12,322.4	12,536.6	12,572.2	35.6	249.8	235.0	0.3	2.0
Part-time	2,750.1	2,857.0	2,844.4	-12.6	94.3	91.4	-0.4	3.4
Youth 15-24	2,315.9	2,354.3	2,362.3	8.0	46.4	62.0	0.3	2.0
Adult 25+	12,756.7	13,039.3	13,054.4	15.1	297.7	264.5	0.1	2.3
Self-employed	2,308.9	2,344.4	2,357.9	13.5	49.0	76.3	0.6	2.1
Unemployment	1,152.1	1,252.6	1,268.8	16.2	116.7	-50.0	1.3	10.1
Unemployment Rate	7.1	7.5	7.6	0.1	0.5	-0.4		
Youth 15-24	12.6	13.5	13.4	-0.1	0.8	-0.6		
Adult 25+	6.0	6.3	6.5	0.2	0.5	-0.4		
Labour Force	16,224.6	16,646.2	16,685.5	39.3	460.9	276.5	0.2	2.8
Participation Rate	65.9	66.8	66.8	0.0	0.9	0.5		
Employment Rate	61.2	61.7	61.8	0.1	0.6	0.9		

Industry Overview

Employment in the Goods sector continued its upward trend...

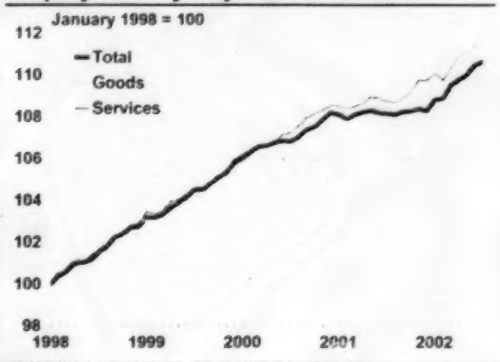
- Employment in the Goods sector increased by 30 000 in July, following a gain of 41 000 in June. The largest employment gain came from the Manufacturing sector (+14 000), where 128 000 jobs have been created since December. Despite small gains in the last three months, employment in the Natural Resources sector is down 21 000 so far this year. Consistent with slowing housing activity, employment gains in the Construction sector moderated (+3 000). Nonetheless, employment in this sector is up 33 000 since December. Employment in Agriculture (+6 000) and Utilities (+1 400) also increased in July.

...while it edged down in Services

- Employment in Services edged down by 7 000 in July, following an increase of 25 000 in June. The largest employment loss was recorded in the Trade sector (-23 000). Since April, this industry has lost almost 50 000 jobs. Jobs in the Health Care & Social Assistance (+35 000) and Transportation & Warehousing (+20 000) industries posted the strongest growth.

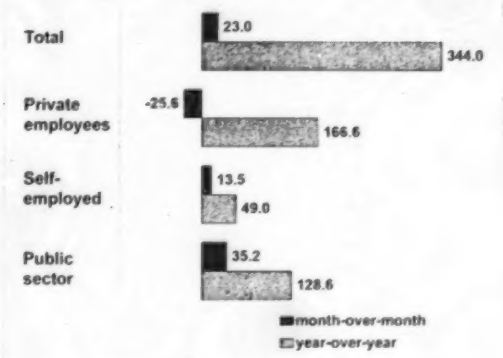
- Self-employment rose by 14 000, bringing gains since March to 69 000. This recent strength follows a period of steady declines that began in February 2000 and resulted in more than 240 000 job losses.

Employment by Major Sector



Employment Growth by Worker Category

July 2002 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2001 July	2002 June	2002 July	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,874.8	3,927.6	3,957.3	29.7	82.5	165.9	0.8	2.1
Agriculture	331.5	321.9	328.1	6.2	-3.4	15.4	1.9	-1.0
Natural Resources*	295.5	264.6	269.7	5.1	-25.8	-21.2	1.9	-8.7
Utilities	125.0	131.4	132.8	1.4	7.8	11.1	1.1	6.2
Construction	837.8	878.9	881.6	2.7	43.8	33.0	0.3	5.2
Manufacturing	2,285.0	2,330.8	2,345.0	14.2	60.0	127.6	0.6	2.6
Services-producing	11,197.8	11,466.0	11,459.4	-6.6	261.6	160.6	-0.1	2.3
Trade	2,389.0	2,433.5	2,410.6	-22.9	21.6	-21.9	-0.9	0.9
Transportation*	772.9	748.1	768.1	20.0	-4.8	22.4	2.7	-0.6
FIRE*	875.2	911.4	902.5	-8.9	27.3	29.7	-1.0	3.1
Professional/Scientific	974.0	993.7	992.3	-1.4	18.3	22.6	-0.1	1.9
Management/Administrative	559.3	601.1	587.9	-13.2	28.6	18.9	-2.2	5.1
Educational Services	969.2	1,019.6	1,014.2	-5.4	45.0	43.5	-0.5	4.6
Health Care/Social Assistance	1,529.3	1,591.3	1,626.5	35.2	97.2	61.7	2.2	6.4
Information/Culture/Recreation	718.6	715.3	717.7	2.4	-0.9	20.9	0.3	-0.1
Accommodation & Food	981.6	991.2	979.8	-11.4	-1.8	-11.4	-1.2	-0.2
Other Services	675.3	694.3	686.4	-7.9	11.1	-11.8	-1.1	1.6
Public Administration	753.3	766.5	773.5	7.0	20.2	-14.0	0.9	2.7

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Alberta and British Columbia created most of the jobs in July

- Alberta (+26 000) recorded the strongest employment growth among the provinces in July, mostly in the Services and Natural Resources industries. Employment rose strongly in British Columbia (+16 000), pushing the unemployment rate down to 8.2%. With this increase, employment in this province surpassed its previous peak reached in December 2000.

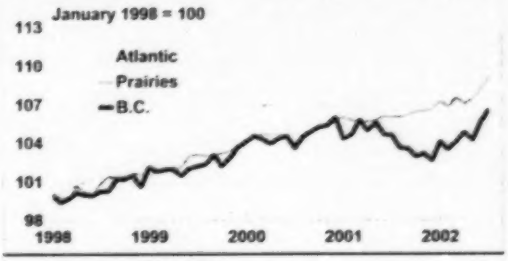
- Employment declined by 15 000 in Quebec, following six consecutive monthly increases totalling 128 000. Losses were concentrated in the Trade (-18 000) and Manufacturing (-10 000) sectors. Employment rose slightly in Ontario (+6 500) as 19 000 jobs were created in the manufacturing sector, which accounts for nearly all employment gains (72 000 out of 73 000) so far this year.

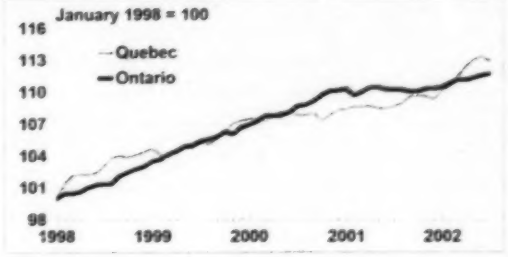
The unemployment rate increased in most provinces

- Employment continued to decrease in the Atlantic provinces, pushing up the unemployment rates to 12.4% in P.E.I., 10.0% in Nova Scotia and 10.5% in New Brunswick. The unemployment rate decreased to 15.0% in Newfoundland & Labrador as the labour force contracted more than employment.

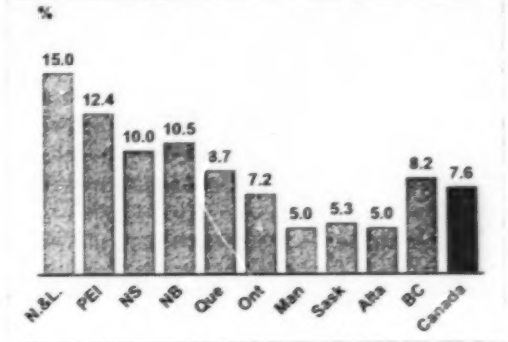
- The unemployment rate in Manitoba edged up 0.1 percentage point to 5.0%, still the lowest unemployment rate in Canada, along with that in Alberta.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- July 2002



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2002 July	(000's)	%	(000's)	%	2002 July	last month	last year
Canada	15,416.6	23.0	0.1	344.0	2.3	7.6	0.1	0.5
Newfoundland & Labrador	216.7	-1.8	-0.8	7.0	3.3	15.0	-0.7	-0.7
P.E.I.	66.4	-0.2	-0.3	0.5	0.8	12.4	0.3	0.7
Nova Scotia	423.6	-5.1	-1.2	-1.6	-0.4	10.0	0.6	0.3
New Brunswick	343.4	-1.3	-0.4	12.1	3.7	10.5	0.9	-1.3
Quebec	3,599.6	-15.0	-0.4	133.5	3.9	8.7	0.5	0.4
Ontario	6,043.2	6.5	0.1	80.3	1.3	7.2	0.1	0.8
Manitoba	568.4	0.5	0.1	13.7	2.5	5.0	0.1	-0.4
Saskatchewan	479.4	-2.3	-0.5	6.5	1.4	5.3	0.0	-0.5
Alberta	1,691.3	26.0	1.6	57.1	3.5	5.0	-0.6	0.6
B.C.	1,984.8	15.9	0.8	35.1	1.8	8.2	-0.5	0.8

Consumer and Commodity Prices

Inflation increased to 1.3% in June...

- On a year-over-year basis, consumer price inflation was 1.3% in June, up from 1.0% in May. An increase in cigarette taxes in New Brunswick, Quebec and Ontario, and higher prices for private transportation and food contributed to the rise in inflation. The 10.4% decline in energy prices in June followed a drop of the same size in May, helping contain inflation in the low range. Total inflation excluding the energy components increased from 2.3% in May to 2.6% in June.

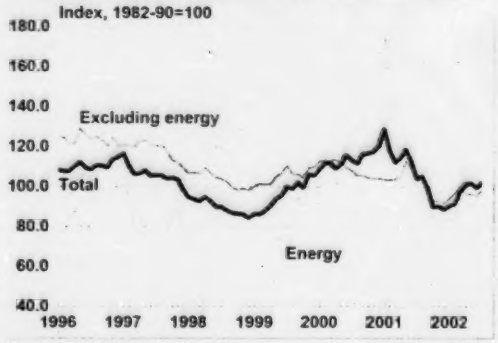
- On a monthly basis, the CPI edged up 0.3% in June, compared with 0.2% in May as a result of higher food prices and cigarette taxes. Prices have slowed in May and June after rising by 0.6% on average in the previous three months.

...and the "core" rate remained close to the midpoint of the official target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, inched down to 2.1% in June from 2.2% in May, remaining close to the midpoint of the 1%-3% target range.

- In July, commodity prices were up 2.5% from June, more than offsetting the 2.2% decline in the previous month. Commodity prices have stabilized in recent months, after climbing up from their recent lows at the end of 2001.

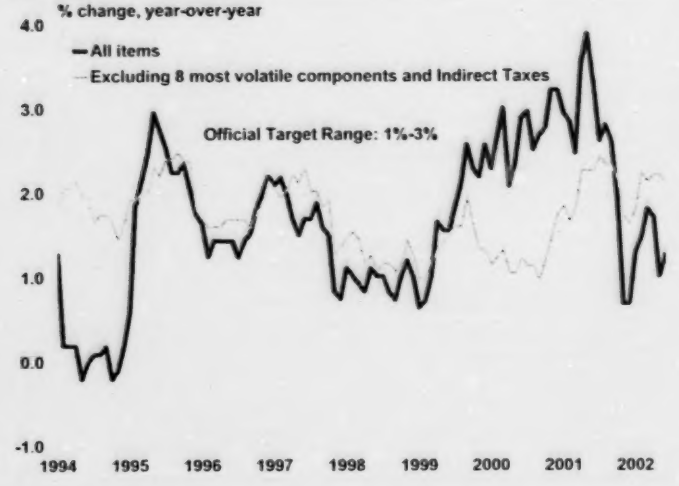
Commodity Prices ($U.S. basis)



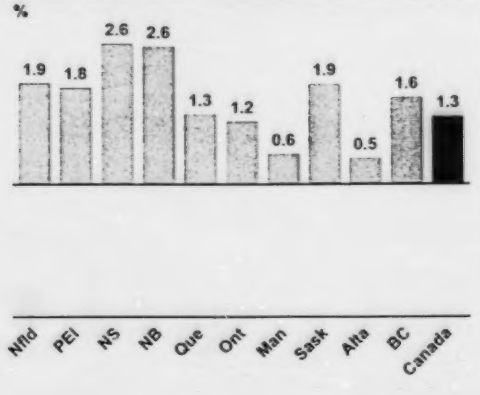
Consumer Prices

June 2002	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	119.0	0.3	1.3
Food	120.9	0.4	2.4
Shelter	113.1	0.0	-1.0
Household operations	114.0	0.2	1.4
Clothing & Footwear	104.2	-0.4	-0.3
Transportation	134.0	-0.1	0.8
Health & Personal Care	115.9	0.2	0.9
Recreation, Educ. & Reading	127.2	0.3	1.3
Alcohol & Tobacco	124.1	4.5	17.7
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	119.7	0.2	2.1
Energy	127.0	-1.1	-10.4
Commodity Prices (July 2002)			
Index, 1982-90=100	102.3	2.5	-2.0
Excluding Energy	97.8	2.0	-5.4
Energy	110.9	3.5	4.5

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- June 2002



Short-term and Long-term Interest Rates

The Bank of Canada raises the overnight rate for the third time this year while the Federal Reserve remains on the sideline

- The Bank of Canada has raised its key lending rate by 25 basis points (bps) in April, June and again in July in light of indications that Canada's economic performance remains fairly robust. This brought the overnight rate to 2.75%, a full percentage point above its U.S. counterpart, which has remained unchanged at 1.75% so far this year. By contrast, the U.S. Federal Reserve decided to keep policy rates unchanged on August 13, but left the door open for lowering the rates should the recent economic weakness continue.

Long-term bond yields drop on flight-to-safety flows

- The pace of decline in long-term bond yields accelerated in recent weeks as investors sought refuge from increased uncertainties associated with the recent global corporate and financial market developments.

- The Canadian 10-year bond yield dropped from 5.4% in late June to 5.2% at the end of July. With their U.S. counterpart falling even more, the Canada-U.S. yield spread has widened to about 72 bps in late July from 62 bps in late June. Lower bond yields have enticed the chartered banks to lower their mortgage rates by about 20 percentage bps.

Short-term Interest Rates

Long-term Bond Yields

Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2000	5.71	-0.60	5.35	0.24
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
Feb 2002	2.16	0.34	5.31	0.47
March	2.36	0.42	5.79	0.44
April	2.46	0.69	5.64	0.53
May	2.68	0.91	5.49	0.38
June	2.78	1.03	5.37	0.62
July	2.88	1.06	5.23	0.72
Aug 7	2.86	1.15	5.10	0.75

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts.

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	5 year
2000	5.75	7.50	7.70	7.95
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
Feb 2002	2.00	3.75	4.55	6.85
March	2.00	3.75	5.30	7.30
April	2.25	4.00	5.40	7.45
May	2.25	4.00	5.55	7.40
June	2.50	4.25	5.55	7.25
July	2.75	4.50	5.35	7.05
Aug 14	2.75	4.50	5.35	6.80

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar suffers from increased global financial market volatility

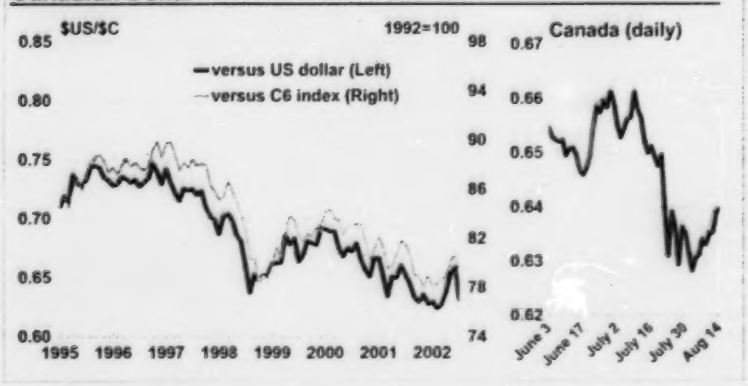
- The Canadian dollar closed at US¢64.08 on August 15, down from a peak of US¢66.1 five weeks before, but still up from the recent low of US¢62.9 in late July. The recent decline in the dollar reflects increased volatility in global financial markets amid deteriorating investor sentiment strained by further corporate accounting scandals. Softer commodity prices resulting from deteriorating economic prospects in the U.S. have also weighed on the currency.

Shaken investor confidence causes more volatility in equity markets

- North American indices suffered major losses in July, hitting lows last seen four years ago. More disclosures of unacceptable accounting practices together with an uncertain corporate profit outlook sapped investor confidence, prompting a sell-off in favour of assets with more predictable returns. While all the major indices have partially recovered early in August, markets remain highly volatile.

- The S&P/TSX and the Dow Jones hit their lowest level since 1998 late in July, falling to 6161 and 7702 respectively before rebounding late in the month. For July as a whole, the TSX lost 540 points (-7.6%) to 6605 and the Dow Jones lost 507 points (-5.5%) to 8737. On August 15, the TSX closed at 6558 and the Dow Jones at 8818.

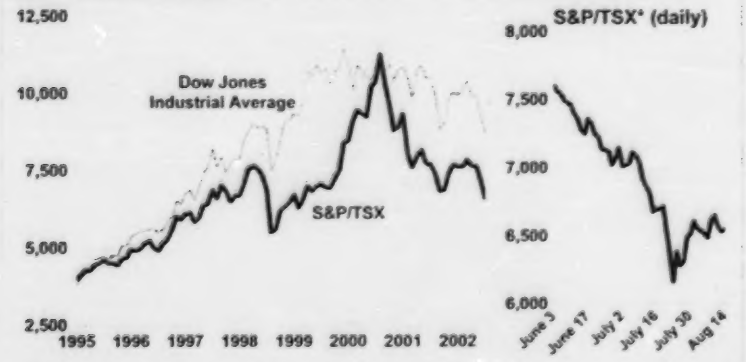
Canadian Dollar



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $Cdn	Index vs. C-6 (92=100)	$Cdn vs. EURO	yen vs. $Cdn
2000	0.6669	81.19	1.370	73.64
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
Feb 2002	0.6242	78.38	1.390	83.71
March	0.6273	78.69	1.392	82.51
April	0.6376	78.89	1.401	82.69
May	0.6545	80.15	1.421	81.51
June	0.6595	80.73	1.465	80.46
July	0.6318	79.53	1.535	76.25
Aug 14	0.6396	78.55	1.544	74.46

Stock Market Indices



Key Stock Market Indexes

	July Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX *	**6,605**	**-7.6**	**-14.1**
Oil & Gas	9,906	-4.5	12.5
Metals & Minerals	3,621	-20.1	-11.6
Utilities	8,816	-4.1	-34.9
Paper & Forest	5,185	-11.4	7.5
Merchandising	7,090	-7.4	14.2
Financial Services	10,108	-5.2	-8.5
Golds	5,377	-15.6	19.6
S&P 500	**911.6**	**-7.9**	**-24.7**
Dow Jones	**8,737**	**-5.5**	**-17.0**

* On May 1st, Canada's main composite index was renamed S&P/TSX. More recently, some securities were delisted to reflect the Toronto stock exchange's new requirements, including criteria such as the stock's liquidity

U.S. Economic Trends

The U.S. economy is slowing down.

- According to advance estimates, real GDP increased by 1.1% (annualized) in the second quarter, down from a downwardly revised 5.0% growth in the first quarter. The report also included historical revisions, now showing that the economy endured a longer and deeper recession than estimated earlier (see annex). Consumer spending and changes in inventories continued to contribute to growth in the second quarter, but at a much slower pace, while a sharp rise in imports dragged growth down (-2.8%).

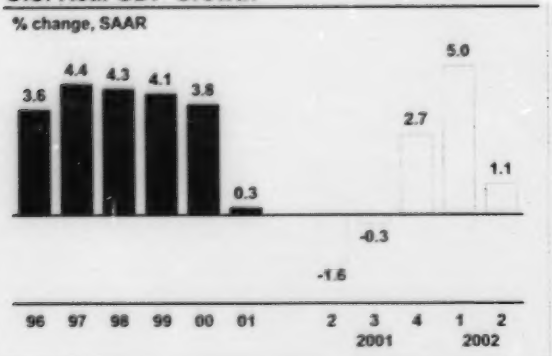
- Recent indicators provide a mixed picture, raising concern about the durability and strength of the recovery. In July, the Institute for Supply Management (ISM) stated that its manufacturing index declined to 50.5% compared to 56.2% in June, and the non-manufacturing ISM index dropped to 53.1% (57.2% in June). Consumer confidence fell to 97.1 from 106.3 in June, the worst drop since October of 2001. Retail sales, however, were up in July (+1.2%) as the auto industry revived sales incentives.

Employment conditions remained weak in July.

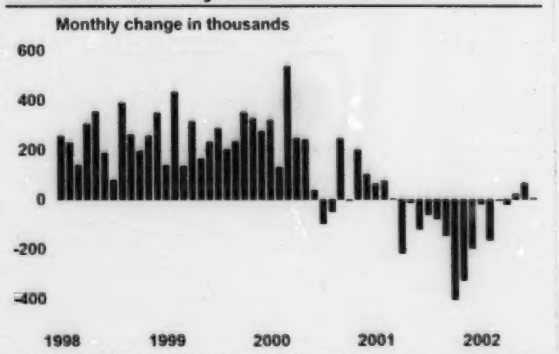
- The U.S. unemployment rate remained stable at 5.9%, while total non-farm payroll employment rose only 6 000 in July, following a revised 66 000 in June. So far this year, employment has declined by 116 000, compared to total job losses of over 1.4 million in 2001. Job losses have been concentrated in the manufacturing sector, which now appears to be stabilizing.

- On a year-over-year basis, the Consumer Price Index rose 1.1% and core inflation stood at 2.3% in June, compared with 2.5% in May.

U.S. Real GDP Growth



U.S. Non-farm Payrolls



U.S. Consumer Price Inflation

U.S. Unemployment & Participation Rates

Annex

Historical Revisions of U.S. GDP

- Revisions are made each July to U.S. GDP estimates, incorporating more comprehensive data and improved estimation techniques. Beginning in 1999, revisions were made to current-dollar GDP, national income, disposition of personal income, and productivity. The most significant differences between the previously published and revised estimates for 1999-2001 are:

- From 1998 to 2001, real GDP grew at 2.7% (annualized) down from 3.1%.

- For 2001, revised estimates revealed much slower growth in real GDP (+0.3%) compared to previous estimates (+1.2%). Growth for first quarter of this year was also revised down from 6.1% to 5.0%. Furthermore, the revisions exposed a much longer downturn in the economy as the first three quarters of 2001 reported consecutive negative growth rates.

- Revisions were also incorporated in productivity estimates from 1998-2002. Annual rates of productivity in the non-farm business sector were revised down in 2000 and 2001, from 3.3% and 1.9% to 2.9% and 1.1% respectively. Productivity growth for the first quarter of this year was revised up to 8.6% from 8.4%, the best performance since the second quarter of 1983. However, with output growth estimated to have decelerated, productivity growth fell sharply to 1.1% in the second quarter.

Revised U.S. Data Estimates

	Seasonal Adjusted at Annual Rates								
					2001				2002
	1998	1999	2000	2001	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
GDP	4.3	4.1	3.8	0.3	-0.6	-1.6	-0.3	2.7	5.0
previous	4.3	4.1	4.1	1.2	1.3	0.3	-1.3	1.7	6.1
Productivity*	n.a.	2.4	2.9	1.1	-1.5	-0.1	2.1	7.3	8.6
previous	n.a.	2.3	3.3	1.9	-0.1	2.1	1.1	5.5	8.4

Source: Bureau of Labour Statistics, Bureau of Economic Analysis
*Non-farm business productivity

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Survey of Manufacturing - June	August 19
International Trade - June	August 20
Consumer Price Index - July	August 21
Financial Statistics for Enterprises - 2nd Quarter	August 29
Real GDP by industry - June	August 30
Balance of International Payments - 2nd Quarter	August 30
National Economic and Financial Accounts - 2nd Quarter	August 30
Bank of Canada (key policy interest rate announcement)	September 4
Labour Force Survey - August	September 6

UNITED STATES

Consumer Price Index - July	August 16
International Trade in Goods and Services - June	August 20
GDP - 2nd Quarter (preliminary)	August 29
The Employment Situation - August	September 6
Federal Open Market Committee meeting	September 24

Note: The August 2002 MEI uses data available as of August 15, 2002

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Août 2002

FAITS SAILLANTS

- ***En mai, le PIB réel fait une pause, après s'être fortement redressé pendant sept mois de suite. La production moyenne pour avril et mai est supérieure de 4,5 % à celle du premier trimestre.***
- ***D'autres indicateurs récents, notamment les ventes au détail, les exportations et l'activité dans le secteur du logement, laissent aussi présager une croissance modérée pour le deuxième trimestre.***
- ***En juillet, 23 000 emplois sont créés, ce qui porte à 326 000 le total de nouveaux emplois depuis le début de l'année.***
- ***En juillet, la croissance de l'emploi reste anémique aux États-Unis, et la croissance du PIB réel chute pour se fixer à 1,1 % au deuxième trimestre.***
- ***Dans la foulée de ces événements, la Banque du Canada majore, encore une fois, de 25 points de base son taux cible du financement à un jour pour le faire passer à 2,75 % en juillet, alors que la Réserve fédérale laisse son taux directeur à 1,75 %.***
- ***Le dollar canadien se replie aux environs de 64 cents US, en raison notamment de la plus grande incertitude qui règne sur les marchés financiers mondiaux.***

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier	
PIB réel (En $ 1997, milliards)	966,7	0,0	2,6	Mai
Biens	305,2	-0,5	1,1	Mai
Services	661,5	0,3	3,3	Mai
Indice composite	177,3	0,5	6,7	Juin
Emplois (En milliers)	15 417	0,1	2,3	Juillet
Temps plein	12 572	0,3	2,0	Juillet
Temps partiel	2 844	-0,4	3,4	Juillet
Chômage (En %)	7,6	7,5	7,1	Juillet
Jeunes*	13,4	13,5	12,6	Juillet
Adultes*	6,5	6,3	6,0	Juillet
Inflation mesurée par l'IPC*	1,3	1,0	3,3	Juin
Ventes au détail (En M$)	25 103	-1,3	3,8	Mai
Mises en chantier (En milliers)	200,3	-0,2	34,9	Juillet
Balance commerciale* (En M$)	4 542	5 525	5 599	Mai
Exportations	33 910	-1,9	-8,1	Mai
Importations	29 369	1,2	-3,7	Mai
M&M	8 732	0,5	-12,4	Mai
Papier comm. à trois mois* (En %)	2,86	2,88	4,14	7 août
Rendement des obligations à long terme* (En %)	5,10	5,23	5,71	7 août
Dollar canadien* (En cents US)	63,96	63,18	65,14	14 août

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée.

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Industrie Canada Industry Canada

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Août 2002

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 16

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 15 août 2002. Il a été préparé par Marianne Blais, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Miodrag Jovanovic, Arif Mahmud, Sue Moore, Patrick Taylor et Jeff Waring de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de Hossein Rostami. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf. Tous les renseignements ont été tirés de sources publiques, principalement Statistique Canada, la Banque du Canada et la Société canadienne d'hypothèques et de logement. Veuillez adresser vos commentaires à Hossein Rostami au 613-995-8452 ou par Internet à rostami.hossein@ic.gc.ca

ISSN 1495-4524

PIB réel par industrie

La croissance de la production fait une pause en mai...

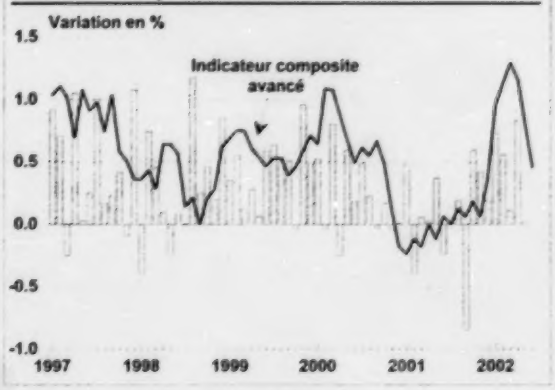
- Après un bond de 0,8 % en avril, le PIB réel aux prix de base n'a pas changé en mai, ce qui a mis fin à une série de sept hausses mensuelles consécutives. Néanmoins, pour les deux premiers mois du deuxième trimestre, la production est en hausse de 4,5 % (taux annuel) par rapport au premier trimestre. Voilà un signe que la production devrait poursuivre sa croissance au deuxième trimestre, même si celle-ci n'est pas aussi vigoureuse qu'au premier trimestre (6,0 %).

...les reculs des industries de biens annulant les gains enregistrés par les industries de services

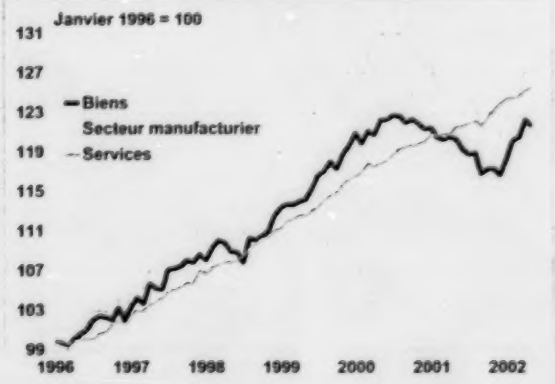
- La production de biens a diminué de 0,5 % en mai, ce qui contraste avec les hausses importantes observées depuis janvier. L'extraction minière, pétrolière et gazière a réduit sa production à cause d'une moins grande activité de forage et des réductions temporaires de la production de pétrole synthétique. Le secteur manufacturier a subi de graves reculs en raison de la diminution de la production de l'industrie des véhicules automobiles et l'industrie du bois-d'oeuvre, cette dernière souffrant de l'imposition de droits compensateurs. Dans l'industrie de la construction, l'activité a repris de la vigueur.

- Dans le secteur des services, la production a progressé de 0,3 % en mai, huit des 13 principaux groupes enregistrant des niveaux de production plus élevés. La plupart des gains sont le fait des administrations publiques, les fonctionnaires ontariens étant retournés au travail après la grève d'avril, ainsi que de l'industrie des arts, du divertissement et des loisirs. Des replis marqués ont été notés dans le commerce au détail, les consommateurs ayant réduit leurs dépenses relatives aux achats autres que ceux liés à la maison, ainsi que dans le transport et l'entreposage.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ de 1997)

Mai 2002	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**966,685**	**252**	**0.0**	**2.6**
Secteur des entreprises	**820,745**	**-1,719**	**-0.2**	**2.8**
Biens	**305,165**	**-1,547**	**-0.5**	**1.1**
Agri., forest, pêche, chasse*	21,592	55	0.3	-0.6
Extraction - mines, pétrole, gaz	36,141	-810	-2.2	-4.0
Services publics	28,354	-164	-0.6	2.7
Construction	52,112	162	0.3	4.7
Fabrication	166,966	-790	-0.5	1.1
Services	**661,520**	**1,799**	**0.3**	**3.3**
Commerce de gros	60,114	-49	-0.1	7.1
Commerce de détail	53,004	-560	-1.0	3.6
Transport et entreposage	43,453	-406	-0.9	-0.6
Information et culture	46,764	297	0.6	8.2
FASI**	189,620	-226	-0.1	3.5
Serv. professionnels***	41,515	128	0.3	2.2
Admin. et gestion des déchets	21,095	99	0.5	3.8
Enseignement	43,667	78	0.2	0.8
Soins de santé et assist. sociale	54,879	179	0.3	2.7
Arts, spectacles et loisirs	10,036	804	8.7	17.5
Hébergement et restauration	22,131	-103	-0.5	-2.9
Autres	21,279	32	0.2	2.2
Administrations publiques	53,963	1,526	2.9	1.9

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Il semble que les dépenses de consommation continuent de faiblir au deuxième trimestre...

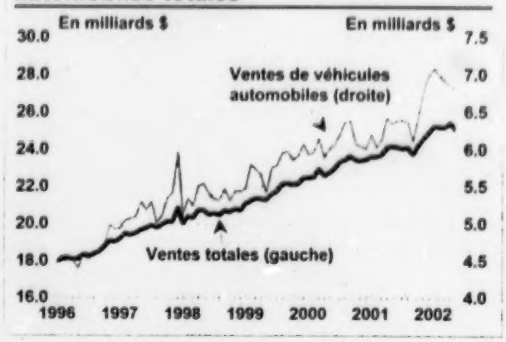
- Les ventes au détail ont reculé de 1,3 % en mai, après avoir augmenté de 1,0 % en avril. La baisse a touché toutes les catégories de dépenses, à l'exception des médicaments et des meubles qui ont augmenté. En particulier, les ventes d'automobiles ont régressé pour un quatrième mois de file après avoir affiché une forte performance pendant plusieurs mois, fruit des généreuses promotions des détaillants, notamment le financement sans intérêt. Les ventes au détail moyennes pour avril et mai étaient supérieures de 0,2 % à leur niveau du premier trimestre, mais en baisse par rapport au taux de croissance de 2,6 % enregistré au premier trimestre.

- Les ventes d'automobiles ont reculé de 2,0 % en juin, après avoir progressé de 2,2 % en mai, ce qui s'est traduit par une baisse de 0,2 % pour le deuxième trimestre comparativement à un gain de 1,5 % au premier trimestre. Tout porte à croire que les dépenses réelles de consommation, qui n'ont avancé que de 2,5 % au premier trimestre, continueront de s'amenuiser.

...mais les indicateurs relatifs à la consommation restent vigoureux

- Malgré le ralentissement observé dernièrement dans les dépenses de consommation, qui ont joué un rôle majeur dans la croissance globale, la plupart des analystes s'attendent à ce que les dépenses de consommation demeurent robustes en raison de la progression du revenu disponible attribuable à la vive croissance de l'emploi, aux taux d'intérêt qui restent faibles et au taux élevé de confiance des consommateurs.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



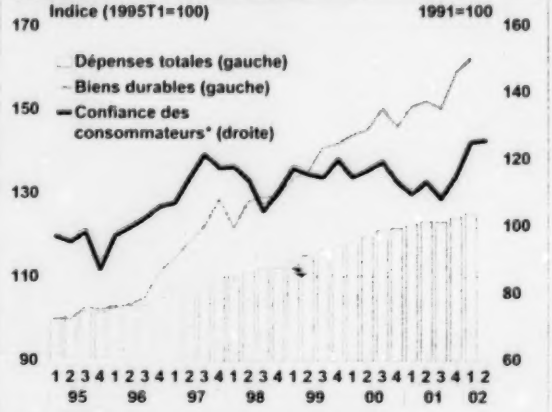
Ventes au détail et crédit à la consommation

Mai 2002		Var. en % depuis	
	En millions $	le mois dernier	l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	25,103	-1.3	3.8
Alimentation	5,457	-0.4	3.0
Pharmacies	1,313	2.4	9.5
Vêtements	1,308	-5.3	-0.7
Meubles	1,526	0.9	15.3
Automobiles	10,093	-1.6	3.2
Magasins de march. diverses	2,780	-1.5	3.5
Tous les autres magasins	2,625	-2.7	1.5
Total excluant véhicules automobiles	18,281	-1.6	2.5
Crédit à la consommation	211	0.7	5.2

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T4	2002 T1
Consommation réelle (En $ 1997)	565,487	579,999	584,710	588,331
Variation en %	*3.7*	*2.6*	*4.1*	*2.5*
Biens durables	82,234	85,939	89,262	91,100
Variation en %	*6.1*	*4.5*	*24.7*	*8.5*
Biens semi-durables	50,440	52,360	53,253	54,261
Variation en %	*4.5*	*3.8*	*10.4*	*7.8*
Biens non durables	131,791	133,186	133,341	133,946
Variation en %	*2.2*	*1.1*	*0.8*	*1.8*
Services	301,173	308,888	309,512	309,841
Variation en %	*3.7*	*2.6*	*-0.2*	*0.4*
Revenu disponible	637,673	665,924	674,124	681,528
Variation en %	*6.9*	*4.4*	*5.2*	*4.5*
Taux d'épargne (En %)	4.8	4.6	4.8	4.7
Ratio d'endettement (En %)	94.4	95.2	95.9	96.3

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



*Conference Board du Canada

Investissements des entreprises dans les usines et l'équipement

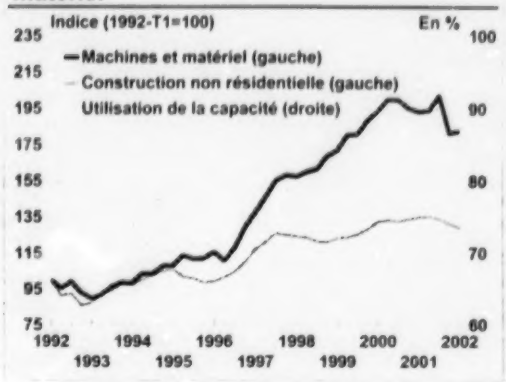
Les investissements des entreprises semblent être sur la voie de la reprise...

- Après avoir récupéré une partie du terrain perdu au premier trimestre, les investissements des entreprises dans les M&M ont peut-être augmenté de nouveau au deuxième trimestre. Les importations de M&M se sont accrues pour un deuxième mois de suite, en mai, la moyenne pour avril et mai étant supérieure de 1,9 % à ce qu'elle était au premier trimestre.

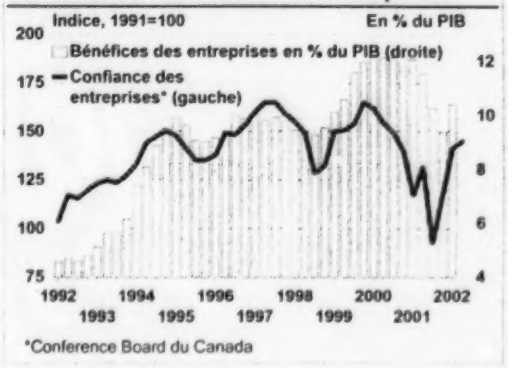
...grâce à un regain de confiance des entreprises

- L'indice de confiance des entreprises du Conference Board a avancé pour un troisième trimestre d'affilée, passant de 141,5 au premier trimestre à 145,2 au deuxième trimestre (soit son niveau le plus élevé en sept trimestres). Jumelée au redressement du taux d'utilisation de la capacité et des bénéfices des entreprises au premier trimestre, cette avance augure bien pour la croissance soutenue des investissements.

Investissements dans les usines et le matériel



Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T2	2001 T3	2001 T4	2002 T1
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	89,094	87,145	87,732	91,295	82,118	82,650
Variation en %	*9.3*	*-2.2*	*1.4*	*17.3*	*-34.5*	*2.6*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	47,762	48,126	48,644	48,165	47,230	46,392
Variation en %	*6.4*	*0.8*	*1.5*	*-3.9*	*-7.5*	*-6.9*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	86.0	82.3	83.4	81.4	80.4	81.7
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	86.0	80.9	81.9	80.0	78.8	80.6
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	173,029	147,758	155,352	142,688	127,248	138,752
Variation en %	*28.5*	*-14.6*	*-22.8*	*-28.8*	*-36.8*	*41.4*
Bénéfices - Industries non financières	136,086	113,095	118,968	104,704	97,968	107,660
Variation en %	*35.6*	*-16.9*	*-31.4*	*-40.0*	*-23.4*	*45.8*
Bénéfices - Industries financières	36,944	34,662	36,384	37,984	29,276	31,096
Variation en %	*7.9*	*-6.2*	*16.7*	*18.8*	*-64.7*	*27.3*
Crédit aux entreprises	790,360	831,826	824,074	837,197	847,200	848,151
Variation en %	*6.9*	*5.2*	*2.6*	*6.5*	*4.9*	*0.4*

Le bouillonnant secteur du logement se refroidit au deuxième trimestre...

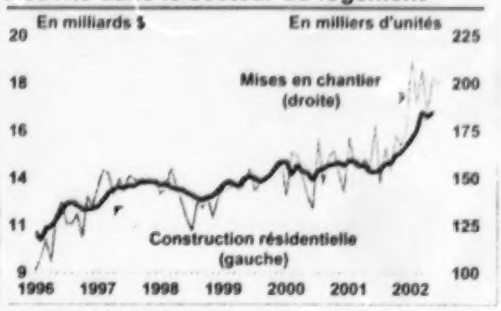
- Après l'essor fulgurant du premier trimestre, le secteur du logement a ralenti la cadence au deuxième trimestre. Par exemple, les mises en chantier ont diminué de 4,0 % au deuxième trimestre par rapport au premier, et les ventes de logements, de 13,3 %. Pour avril et mai, la construction résidentielle moyenne n'a progressé que de 4,1 % par rapport au premier trimestre, ce qui constitue un recul marqué par rapport au bond de 35,5 % entre le quatrième et le premier trimestre.

...mais les perspectives restent bonnes

- Selon les récents indicateurs, l'activité dans le secteur du logement devrait rester forte. En juillet, les mises en chantier n'ont presque pas évolué, même si elles restent près du niveau record de plus de 200 000 unités. En outre, malgré un repli de 3,5 % dans les permis de bâtir en juin, le niveau moyen du deuxième trimestre était supérieur de 1,4 % au niveau record observé au premier trimestre.

- Les analystes s'attendent à ce que l'activité demeure vigoureuse dans le secteur de l'habitation encore un certain temps, étant donné la conjoncture favorable de l'emploi, la hausse des revenus et le maintien de taux hypothécaires bas.

Activité dans le secteur du logement



Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

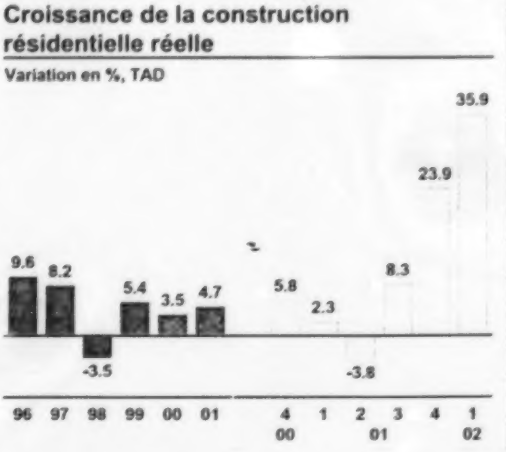
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1) (En $ 1997, en M; prix de base)	16,632	1.3%	20.1%
Permis de construction, en M$ (2)	2,273	-3.5%	17.2%
Ventes de logements existants (2) (nombre d'unités)	22,589	-1,093	386
Mises en chantier (3) (nombre d'unités)	200,300	-500	51,800
Terre-Neuve	1,700	-600	400
Île-du-Prince-Édouard	400	-700	200
Nouvelle-Écosse	3,300	-100	500
Nouveau-Brunswick	2,900	600	1,000
Québec	32,100	1,300	10,000
Ontario	76,900	-5,000	-6,400
Manitoba	2,100	-200	600
Saskatchewan	1,600	-200	-300
Alberta	33,900	1,600	9,800
Colombie-Britannique	21,500	1,600	3,800

1 - Données de mai 2 - Données de juin 3 - Données de juillet 2002
Sources : Statistique Canada; Association canadienne de l'immeuble; Société canadienne d'hypothèques et de logement

Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)	2000	2001	2001 T4	2002 T1
Construction par secteur	45,796	47,967	50,288	54,293
Variation en %	*3.5*	*4.7*	*23.9*	*35.9*
Logements neufs	22,475	23,866	25,345	28,002
Variation en %	*0.7*	*6.2*	*33.6*	*49.0*
Travaux de réparation et d'amélioration	16,521	16,529	16,492	16,916
Variation en %	*9.3*	*0.0*	*1.2*	*10.7*
Frais de propriété et de transfert	7,050	7,754	8,548	9,392
Variation en %	*5.0*	*10.0*	*39.9*	*45.7*
Construction résidentielle	46,043	48,201	50,489	54,473
Variation en %	*3.4*	*4.7*	*23.1*	*35.5*

Croissance de la construction résidentielle réelle



Commerce et compétitivité

Les exportations régressent, tandis que les importations augmentent en mai...

- Les exportations ont reculé de 1,9 % en mai, la plupart des secteurs affichant des baisses. La diminution de la demande de gaz naturel aux États-Unis a contribué au repli de 6,2 % des exportations de produits énergétiques. La hausse de 0,3 % des exportations de biens et matériaux industriels est la seule source de croissance. Malgré cette baisse, les exportations sont supérieures de 5,9 % au creux enregistré en octobre 2001.

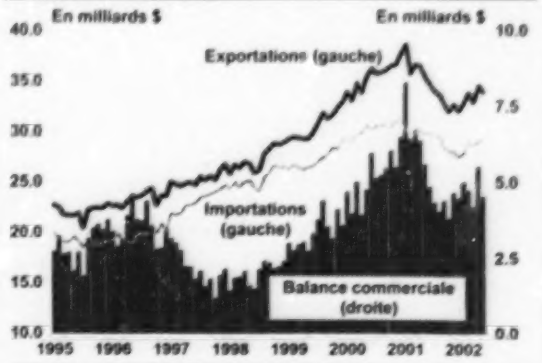
- Les importations de biens et de services ont progressé de 1,2 %, sous l'impulsion des importations de produits énergétiques, qui ont bondi de 30,1 % depuis février, surtout en raison de la hausse des prix. Seules les industries de la forêt et de l'automobile ont subi des reculs.

...ce qui se traduit par une baisse de l'excédent commercial

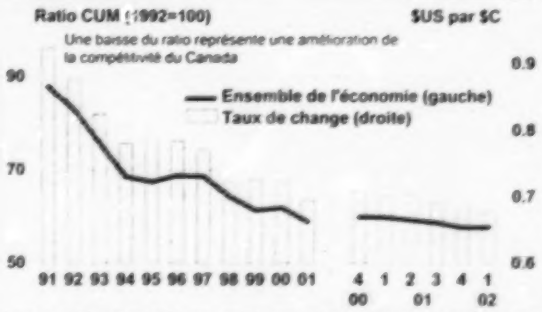
- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a perdu près de 1 milliard de dollars pour passer à 4,5 milliards en mai. Il s'agit du recul le plus important en un mois enregistré depuis février 2001.

- L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis a reculé de plus de 800 millions de dollars pour s'établir à 7,8 milliards en mai, alors que le déficit commercial avec tous les autres partenaires commerciaux s'est accentué de moins de 200 millions pour s'établir à 3,2 milliards de dollars.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Ratio des coûts unitaires de main-d'oeuvre Canada-É.-U.



Sources : Statistique Canada et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

Commerce de marchandises

Mai 2002	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Avril 2002	Mai 2002	Janv. - mai 2001	Janv. - mai 2002	Avril à mai 2002	Avril à mai 2002	Janv. - mai 2001 à Janv. - mai 2002
Exportations	**34,556**	**33,910**	**182,849**	**167,976**	**-646**	**-1.9**	**-8.1**
vers les États-Unis	29,444	28,975	154,856	142,667	-469	-1.6	-7.9
Importations	**29,032**	**29,369**	**149,428**	**143,959**	**337**	**1.2**	**-3.7**
en provenance des États-Unis	20,832	21,189	108,917	104,167	357	1.7	-4.4
Balance commerciale	**5,525**	**4,542**	**33,421**	**24,017**	**-983**		
avec les États-Unis	8,612	7,786	45,939	38,500	-826		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2,540	2,419	12,594	12,662	-121	-4.8	0.5
Produits énergétiques	4,320	4,052	29,986	18,418	-268	-6.2	-38.6
Produits de la forêt	3,237	3,234	16,963	15,948	-3	-0.1	-6.0
Biens et matériaux industriels	5,766	5,786	28,138	28,390	20	0.3	0.9
Machines et matériel	7,795	7,646	43,737	39,446	-149	-1.9	-9.8
Produits automobiles	8,235	8,219	38,482	39,966	-16	-0.2	3.9
Autres biens de consommation	1,429	1,389	6,730	7,150	-40	-2.8	6.2
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1,774	1,782	8,302	8,934	8	0.5	7.6
Produits énergétiques	1,290	1,417	8,461	6,137	127	9.8	-27.5
Produits de la forêt	269	260	1,224	1,271	-9	-3.3	3.8
Biens et matériaux industriels	5,622	5,680	29,690	28,224	58	1.0	-4.9
Machines et équipement	8,687	8,732	49,221	43,103	45	0.5	-12.4
Produits automobiles	6,657	6,644	29,299	32,405	-13	-0.2	10.6
Autres biens de consommation	3,721	3,766	17,639	18,618	45	1.2	5.6

Emploi et chômage

L'emploi a poursuivi son ascension en juillet...

- On a dénombré 23 000 emplois de plus en juillet et 66 000 de plus en juin, ce qui représente un gain mensuel moyen de 47 000 emplois depuis décembre dernier. Depuis le début de l'année, 326 000 emplois ont été créés au Canada, ce qui contraste avec la situation aux États-Unis, où 116 000 emplois ont été perdus au cours de la même période.

- Tous les nouveaux emplois recensés en juillet sont des emplois à temps plein (+36 000), alors que l'on compte 13 000 emplois à temps partiel de moins. Depuis le début de l'année, les emplois à temps plein sont intervenus pour plus de 70 % (+235 000) des nouveaux emplois.

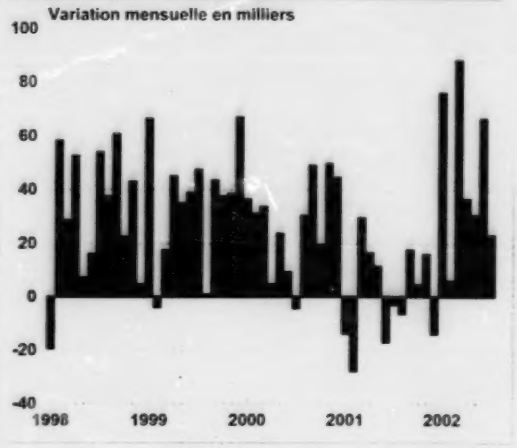
- Le taux d'emploi a poursuivi sa trajectoire ascendante en juillet, se fixant à 61,8 %, soit son niveau le plus élevé en 12 ans.

...mais le taux de chômage s'est redressé pour passer à 7,6 %

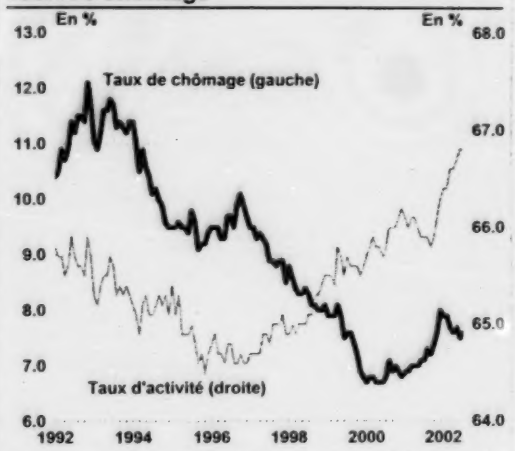
- Le taux de chômage national s'est légèrement redressé, soit de 0,1 point de pourcentage, pour se situer à 7,6 % en juillet, puisque la population active a progressé plus rapidement que l'emploi. Toutefois, le taux de chômage reste inférieur au récent sommet de 8,0 % observé en décembre 2001.

- Chez les adultes, le nombre d'emplois s'est accru (+15 000), ce qui porte à 265 000 le nombre de nouveaux emplois depuis le début de l'année. De plus, le nombre d'emplois a augmenté chez les jeunes (+8 000), ce qui constitue un gain de 62 000 emplois depuis décembre.

Emploi



Taux de chômage



Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 2001	Juin 2002	Juillet 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15,072.6	15,393.6	15,416.6	23.0	344.0	326.4	0.1	2.3
Temps plein	12,322.4	12,536.6	12,572.2	35.6	249.8	235.0	0.3	2.0
Temps partiel	2,750.1	2,857.0	2,844.4	-12.6	94.3	91.4	-0.4	3.4
Jeunes 15-24	2,315.9	2,354.3	2,362.3	8.0	46.4	62.0	0.3	2.0
Adultes 25+	12,756.7	13,039.3	13,054.4	15.1	297.7	264.5	0.1	2.3
Travailleurs indépendants	2,308.9	2,344.4	2,357.9	13.5	49.0	76.3	0.6	2.1
Chômage	1,152.1	1,252.6	1,268.8	16.2	116.7	-50.0	1.3	10.1
Taux de chômage	7.1	7.5	7.6	0.1	0.5	-0.4		
Jeunes 15-24	12.6	13.5	13.4	-0.1	0.8	-0.6		
Adultes 25+	6.0	6.3	6.5	0.2	0.5	-0.4		
Population active	16,224.6	16,646.2	16,685.5	39.3	460.9	276.5	0.2	2.8
Taux d'activité	65.9	66.8	66.8	0.0	0.9	0.5		
Taux d'emploi	61.2	61.7	61.8	0.1	0.6	0.9		

Aperçu de la situation de l'industrie

Dans le secteur des biens, l'emploi poursuit sur sa lancée...

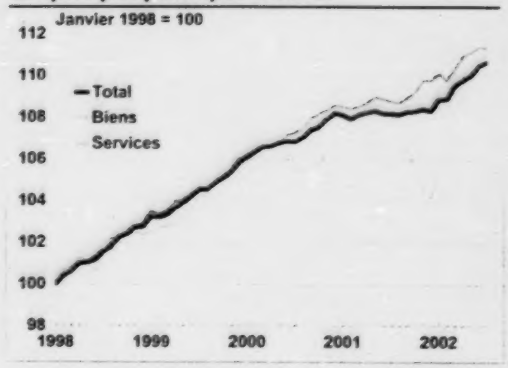
- En juillet, on a dénombré 30 000 emplois de plus dans le secteur des biens, après avoir observé un gain de 41 000 emplois en juin. Le secteur manufacturier est arrivé en tête avec 14 000 emplois de plus, ajoutant à son actif 128 000 nouveaux emplois depuis décembre. Malgré les légers gains enregistrés durant les trois derniers mois, le secteur des ressources naturelles accuse une perte de 21 000 emplois depuis le début de l'année. L'activité dans le secteur du logement ayant ralenti, la progression de l'emploi s'est atténuée dans l'industrie de la construction (+3 000). Néanmoins, on compte 33 000 emplois de plus dans cette industrie depuis décembre. En outre, l'emploi a progressé dans l'agriculture (+6 000) et les services publics (+1 400) en juillet.

...tandis qu'il recule dans le secteur des services

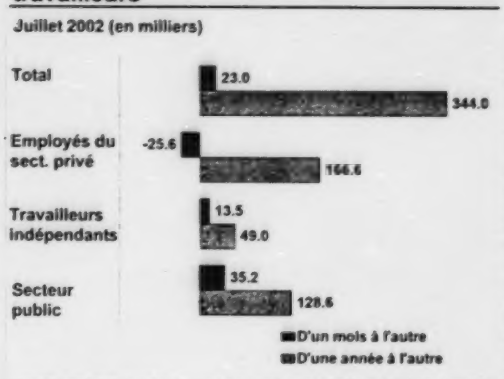
- Après avoir créé 25 000 emplois en juin, les industries de services ont perdu 7 000 emplois en juillet. Le plus grave recul a été observé dans le secteur du commerce (-23 000). Depuis avril, l'industrie accuse une perte de près de 50 000 emplois. Les effectifs se sont accrus le plus fortement dans l'industrie de la santé et de l'assistance sociale (+35 000) ainsi que dans celle du transport et de l'entreposage (+20 000).

- Au chapitre des emplois autonomes, l'avance est de 14 000 emplois depuis mars pour un total de 69 000. Ce regain fait suite à une série de reculs qui a commencé en février 2000 et qui s'est traduite par une perte de plus de 240 000 emplois.

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Juillet 2001	Juin 2002	Juillet 2002	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3,874.8	3,927.6	3,957.3	29.7	82.5	165.9	0.8	2.1
Agriculture	331.5	321.9	328.1	6.2	-3.4	15.4	1.9	-1.0
Ressources naturelles*	295.5	264.6	269.7	5.1	-25.8	-21.2	1.9	-8.7
Services publics	125.0	131.4	132.8	1.4	7.8	11.1	1.1	6.2
Construction	837.8	878.9	881.6	2.7	43.8	33.0	0.3	5.2
Fabrication	2,285.0	2,330.8	2,345.0	14.2	60.0	127.6	0.6	2.6
Services	11,197.8	11,466.0	11,459.4	-6.6	261.6	160.6	-0.1	2.3
Commerce	2,389.0	2,433.5	2,410.6	-22.9	21.6	-21.9	-0.9	0.9
Transport	772.9	748.1	768.1	20.0	-4.8	22.4	2.7	-0.6
FASI*	875.2	911.4	902.5	-8.9	27.3	29.7	-1.0	3.1
Services prof./scientifiques	974.0	993.7	992.3	-1.4	18.3	22.6	-0.1	1.9
Administration et gestion	559.3	601.1	587.9	-13.2	28.6	18.9	-2.2	5.1
Enseignement	969.2	1,019.6	1,014.2	-5.4	45.0	43.5	-0.5	4.6
Soins de santé/assist. sociale	1,529.3	1,591.3	1,626.5	35.2	97.2	61.7	2.2	6.4
Information, culture, loisirs	718.6	715.3	717.7	2.4	-0.9	20.9	0.3	-0.1
Hébergement et restauration	981.6	991.2	979.8	-11.4	-1.8	-11.4	-1.2	-0.2
Autres services	675.3	694.3	686.4	-7.9	11.1	-11.8	-1.1	1.6
Administrations publiques	753.3	766.5	773.5	7.0	20.2	-14.0	0.9	2.7

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz, transport : entreposage, FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

En juillet, l'Alberta et la Colombie-Britannique sont les principaux créateurs d'emplois

- L'Alberta est arrivée en tête pour ce qui est de la croissance de l'emploi en juillet (+26 000), grâce surtout aux industries de services et de ressources naturelles. L'emploi a vivement progressé en Colombie-Britannique (+16 000), ce qui a fait fléchir le taux de chômage, celui-ci passant à 8,2 %. Avec cette hausse, l'emploi dans cette province a dépassé le sommet atteint en décembre 2000.

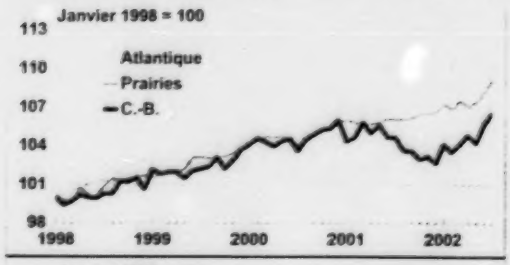
- Le Québec compte 15 000 emplois de moins après avoir enregistré six hausses mensuelles consécutives pour un total de 128 000 nouveaux emplois. Les pertes ont surtout été observées dans les secteurs du commerce (-18 000) et de la fabrication (-10 000). L'emploi s'est légèrement amélioré en Ontario (+6 500), grâce aux 19 000 nouveaux emplois du secteur manufacturier, qui est d'ailleurs responsable de presque toute l'avance enregistrée depuis le début de l'année, soit 72 000 emplois sur 73 000.

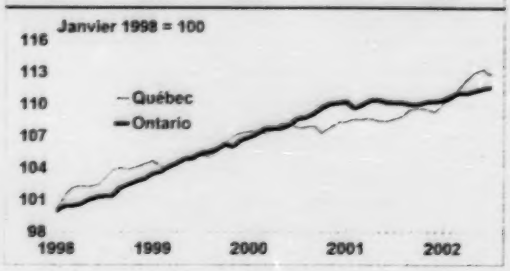
Le taux de chômage augmente dans la plupart des provinces

- L'emploi a continué de décroître dans les provinces atlantiques, ce qui a fait grimper les taux de chômage, ceux-ci se situant à 12,4 % à l'Île-du-Prince-Édouard, à 10,0 % en Nouvelle-Écosse et à 10,5 % au Nouveau-Brunswick. Le taux de chômage s'est replié à Terre-Neuve-et-Labrador pour s'établir à 15,0 %, puisque la population active a diminué davantage que l'emploi.

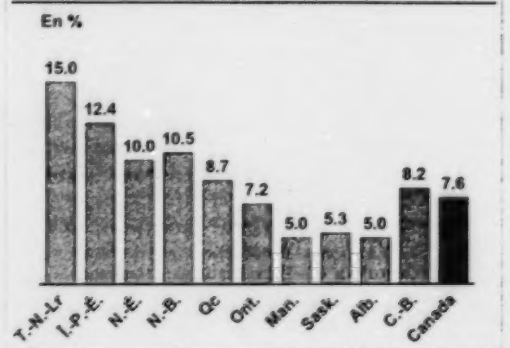
- Au Manitoba, le taux de chômage a gagné 0,1 point de pourcentage pour se fixer à 5,0 %, toujours le plus faible taux au Canada, avec celui de l'Alberta.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Juillet 2002



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Juillet 2002	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Juillet 2002	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15,416.6	23.0	0.1	344.0	2.3	7.6	0.1	0.5
Terre-Neuve-et-Labrador	216.7	-1.8	-0.8	7.0	3.3	15.0	-0.7	-0.7
Î.-P.-É.	66.4	-0.2	-0.3	0.5	0.8	12.4	0.3	0.7
Nouvelle-Écosse	423.6	-5.1	-1.2	-1.6	-0.4	10.0	0.6	0.3
Nouveau-Brunswick	343.4	-1.3	-0.4	12.1	3.7	10.5	0.9	-1.3
Québec	3,599.6	-15.0	-0.4	133.5	3.9	8.7	0.5	0.4
Ontario	6,043.2	6.5	0.1	80.3	1.3	7.2	0.1	0.8
Manitoba	568.4	0.5	0.1	13.7	2.5	5.0	0.1	-0.4
Saskatchewan	479.4	-2.3	-0.5	6.5	1.4	5.3	0.0	-0.5
Alberta	1,691.3	26.0	1.6	57.1	3.5	5.0	-0.6	0.6
C.-B.	1,984.8	15.9	0.8	35.1	1.8	8.2	-0.5	0.8

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation se redresse et passe à 1,3 % en juin...

- En glissement annuel, la hausse des prix à la consommation s'est établie à 1,3 % en juin, par rapport à 1,0 % en mai. La majoration des taxes sur les cigarettes au Nouveau-Brunswick, au Québec et en Ontario ainsi que des prix plus élevés pour le transport privé et les aliments ont contribué à l'inflation. Grâce à la baisse de 10,4 % des prix de l'énergie en juin, qui a suivi une diminution de la même ampleur en mai, l'inflation a pu se maintenir dans l'intervalle inférieur de la fourchette cible. L'inflation totale, à l'exception de l'énergie, est passée de 2,3 % en mai à 2,6 % en juin.

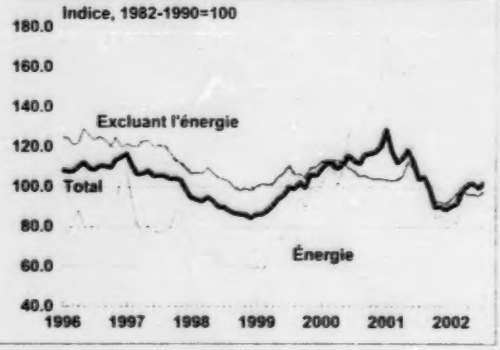
- D'un mois à l'autre, l'IPC a augmenté de 0,3 % en juin, par rapport à 0,2 % en mai sous l'impulsion d'une hausse des prix des aliments et des taxes sur les cigarettes. La croissance des prix a ralenti en mai et en juin après s'être fixée à 0,6 % en moyenne durant les trois mois précédents.

...et le taux « de base » reste près du point médian de la fourchette cible officielle

- Le taux d'inflation « de base », qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, s'est légèrement replié pour s'établir à 2,1 % en juin par rapport à 2,2 % en mai; il reste donc très près du point médian de la fourchette cible officielle (1 à 3 %).

- En juillet, les prix des produits de base se sont redressés de 2,5 % par rapport à juin, ce qui a plus qu'annulé la diminution de 2,2 % observée au mois précédent. Les prix des produits de base se sont stabilisés ces derniers mois, après être sortis du creux de la vague atteint à la fin de 2001.

Prix des produits de base ($ US)

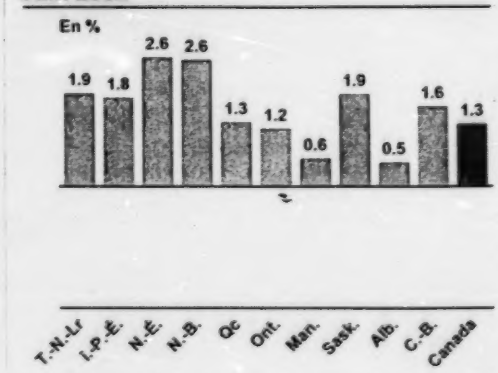


Prix à la consommation

Juin 2002	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	119.0	0.3	1.3
Alimentation	120.9	0.4	2.4
Logement	113.1	0.0	-1.0
Équipement du ménage	114.0	0.2	1.4
Habillement et chaussures	104.2	-0.4	-0.3
Transport	134.0	-0.1	0.8
Santé et soins personnels	115.9	0.2	0.9
Loisirs, formation et lecture	127.2	0.3	1.3
Alcool et tabac	124.1	4.5	17.7
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	119.7	0.2	2.1
Énergie	127.0	-1.1	-10.4
Prix des produits de base (juillet 2002)			
Indice, 1982-1990=100	102.3	2.5	-2.0
Excluant l'énergie	97.8	2.0	-5.4
Énergie	110.9	3.5	4.5

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Juin 2002



Taux d'intérêt à court terme et à long terme

La Banque du Canada augmente le taux du financement à un jour pour une troisième fois cette année, tandis que la Réserve fédérale reste vigilante

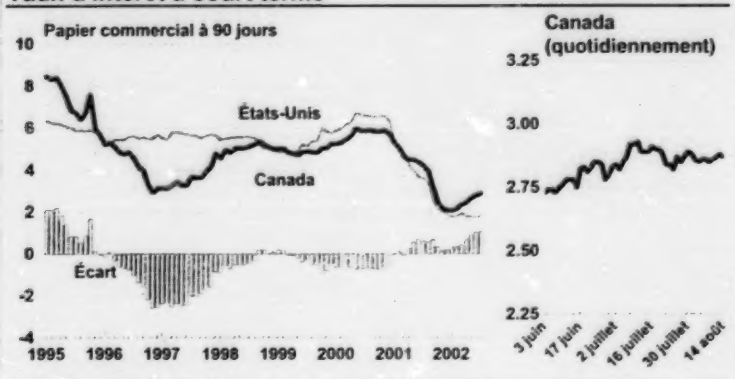
- La Banque du Canada a majoré de 25 points de base son taux directeur en avril, en juin et, encore une fois en juillet, à la lumière des rapports sur la robustesse de la performance de l'économie canadienne. Ainsi, le taux du financement à un jour est passé à 2,75 %, soit un point de pourcentage de plus que le taux homologue des États-Unis, qui n'a pas changé depuis le début de l'année (1,75 %). À l'opposé, la Réserve fédérale américaine a décidé de ne pas modifier ses taux le 13 août, mais elle se laisse la liberté d'intervenir pour abaisser les taux si la récente faiblesse économique devait se poursuivre.

Les rendements des obligations à long terme reculent en raison des mouvements vers des valeurs sûres

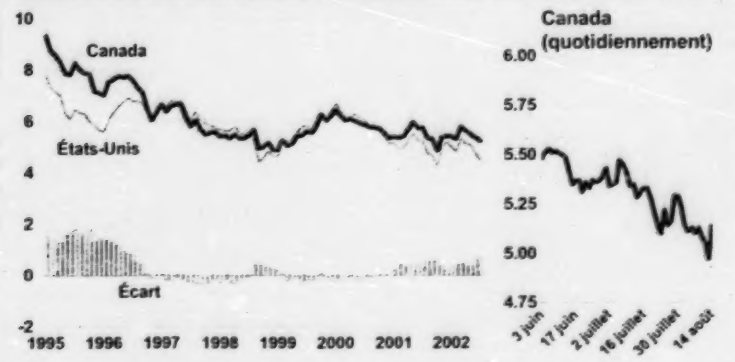
- La cadence de la baisse des rendements des obligations à long terme s'est accélérée ces dernières semaines, les investisseurs cherchant à protéger leurs avoirs, étant donné le climat d'incertitude qui règne sur les marchés financiers et dans le monde des affaires un peu partout sur la planète.

- De la fin juin à la fin juillet, le rendement des obligations canadiennes à 10 ans a été ramené de 5,4 % à 5,2 %. Comme le taux correspondant américain a fléchi davantage, l'écart entre les rendements canadien et américain s'est creusé jusqu'à environ 72 points de base à la fin de juillet, après avoir atteint 62 points de base à la fin de juin. La diminution des rendements des obligations a incité les banques à charte à réduire leurs taux hypothécaires d'environ 20 points de base.

Taux d'intérêt à court terme



Rendement des obligations à long terme



Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2000	5.71	-0.60	5.35	0.24
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
Févr. 2002	2.16	0.34	5.31	0.47
Mars	2.36	0.42	5.79	0.44
Avril	2.46	0.69	5.64	0.53
Mai	2.68	0.91	5.49	0.38
Juin	2.78	1.03	5.37	0.62
Juillet	2.88	1.06	5.23	0.72
7 août	2.86	1.15	5.10	0.75

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains.

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux d'escompte	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2000	5.75	7.50	7.70	7.95
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
Févr. 2002	2.00	3.75	4.55	6.85
Mars	2.00	3.75	5.30	7.30
Avril	2.25	4.00	5.40	7.45
Mai	2.25	4.00	5.55	7.40
Juin	2.50	4.25	5.55	7.25
Juillet	2.75	4.50	5.35	7.05
14 août	2.75	4.50	5.35	6.80

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien souffre de la grande volatilité des marchés financiers mondiaux

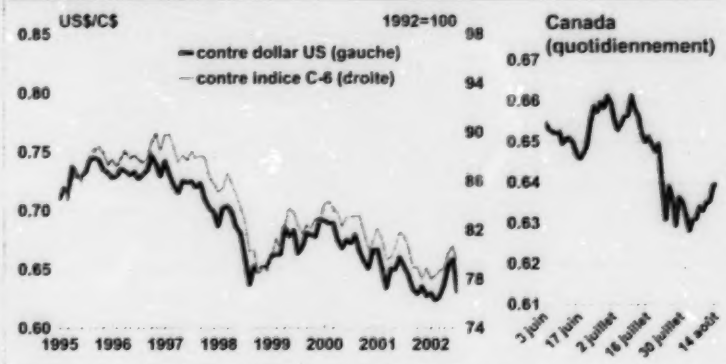
- Le dollar canadien a clôturé à 64,08 cents US le 15 août, après avoir atteint un sommet de 66,1 cents US cinq semaines auparavant. Il reste tout de même supérieur au creux enregistré à la fin de juillet, soit 62,9 cents US. Ce récent repli du dollar témoigne de la volatilité grandissante des marchés financiers mondiaux, mis à mal par la détérioration de l'humeur des investisseurs, suite aux nouveaux scandales entourant les pratiques comptables de certaines entreprises. L'assouplissement des prix des produits de base, résultat de la détérioration des perspectives économiques aux États-Unis, a aussi pesé lourd sur notre monnaie.

La confiance ébranlée des investisseurs accroît la volatilité des marchés boursiers

- En juillet, les indices nord-américains ont subi des reculs majeurs, atteignant des creux inégalés depuis quatre ans. D'autres révélations concernant des pratiques comptables inacceptables ainsi que des perspectives incertaines de bénéfices des entreprises ont miné la confiance des investisseurs, les incitant à se tourner des vers titres à rendement plus prévisible. Bien que les principaux indices aient récupéré presque toutes leurs pertes, début août, les marchés restent hautement volatiles.

- Vers la fin de juillet, l'indice S&P/TSX et le Dow Jones ont frappé leur niveau le plus bas depuis 1998, chutant respectivement à 6 161 et 7 702, avant d'amorcer une remontée à la toute fin du mois. Pour l'ensemble du mois de juillet, le TSX a perdu 540 points (-7,6 %) pour clore à 6605 et le Dow Jones, 507 points (-5,5 %) pour se fixer à 8 737. Le 15 août, le TSX a terminé la séance à 6 558 et le Dow Jones, à 8 818.

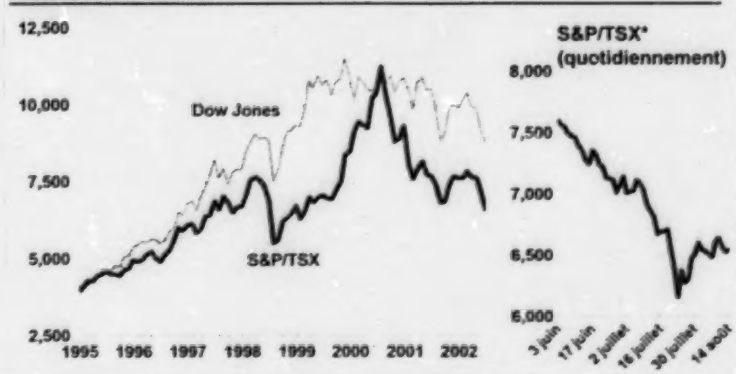
Dollar canadien



Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $C	Indice c. C-6 (1992=100)	$C c. EURO	Yen c. $C
2000	0.6669	81.19	1.370	73.64
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
Févr. 2002	0.6242	78.38	1.390	83.71
Mars	0.6273	78.69	1.392	82.51
Avril	0.6376	78.89	1.401	82.69
Mai	0.6545	80.15	1.421	81.51
Juin	0.6595	80.73	1.465	80.46
Juillet	0.6318	79.53	1.535	76.25
14 août	0.6396	78.55	1.544	74.46

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - juillet	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX*	**6,605**	**-7.6**	**-14.1**
Pétrole et gaz	9,906	-4.5	12.5
Métaux et minéraux	3,621	-20.1	-11.6
Services publics	8,816	-4.1	-34.9
Papiers et produits de la forêt	5,185	-11.4	7.5
Entreprises de distribution	7,090	-7.4	14.2
Services financiers	10,108	-5.2	-8.5
Or	5,377	-15.6	19.6
S&P 500	**911.6**	**-7.9**	**-24.7**
Dow Jones	**8,737**	**-5.5**	**-17.0**

* Le 1er mai, le principal indice composite canadien a été renommé S&P/TSX. Récemment, certaines valeurs ont été retirées de la liste pour tenir compte des nouvelles exigences de la Bourse de Toronto, y compris de critères comme la liquidité des actions.

Tendances de l'économie américaine

Aux États-Unis, l'activité économique ralentit

- Selon les estimations anticipées, le PIB réel a augmenté de 1,1 % (taux annualisé) au deuxième trimestre, par rapport au taux de croissance révisé (à la baisse) de 5,0 % pour le premier trimestre. Ces estimations contiennent aussi des révisions historiques qui montrent aujourd'hui que la récession aux États-Unis a été plus longue et plus grave que prévu (voir l'annexe). Les dépenses de consommation et la variation du niveau des stocks des entreprises ont encore contribué à la croissance, au deuxième trimestre, mais dans une moins grande mesure, alors que la vive montée des importations a freiné la croissance (-2,8 %).

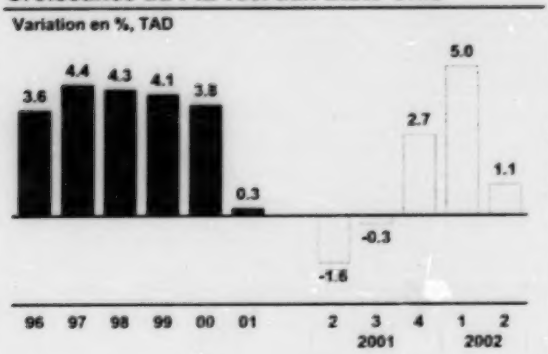
- Les récents indicateurs vont en sens divers, ce qui crée de l'incertitude quant à la durabilité et à la vigueur de la relance. En juillet, l'Institute for Supply Management (l'institut de la gestion de l'offre) a signalé que son indice manufacturier a reculé pour passer à 50,5 % comparativement à 56,2 % en juin, et que son indice ISM pour le secteur non manufacturier a glissé jusqu'à 53,1 % (57,2 % en juin). La confiance des consommateurs est passée de 106,3 en juin à 97,1, soit son plus grave recul depuis octobre 2001. Par contre, les ventes au détail se sont accrues de 1,2 % en juillet, l'industrie de l'automobile ayant relancé ses offres promotionnelles.

La situation de l'emploi reste faible en juillet

- Le taux de chômage, aux États-Unis, est resté stable à 5,9 %, et le total de nouveaux emplois dans le secteur non agricole ne s'est élevé qu'à 6 000 en juillet, à la suite du niveau révisé de 66 000 en juin. Depuis le début de l'année, on compte 116 000 emplois de moins, comparativement à une perte totale de 1,4 million d'emplois en 2001. Les pertes d'emplois ont surtout touché le secteur manufacturier qui, par ailleurs, semble se stabiliser.

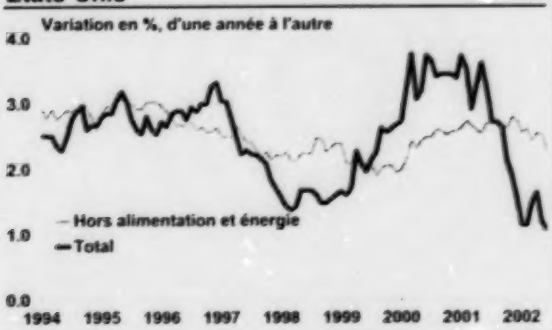
- En glissement annuel, l'Indice des prix à la consommation s'est redressé de 1,1 % et l'inflation de base s'est établie à 2,3 % en juin, par rapport à 2,5 % en mai.

Croissance du PIB réel aux États-Unis

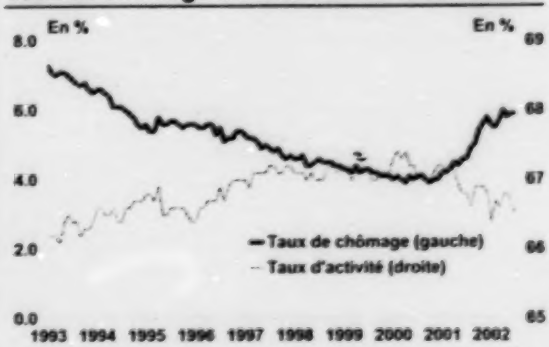


Évolution de l'emploi dans le secteur non agricole aux États-Unis

Hausse des prix à la consommation aux États-Unis



Taux de chômage et d'activité aux États-Unis



Annexe

Révisions historiques au PIB des États-Unis

- Chaque année, en juillet, des révisions sont faites aux estimations du PIB américain, celles-ci profitant alors de données plus complètes et de techniques d'estimation améliorées. Depuis 1999, les révisions sont faites au PIB en dollars courants, au revenu national, à l'emploi du revenu personnel et à la productivité. Les différences les plus importantes entre les estimations déjà publiées et les estimations révisées pour 1999-2001 sont les suivantes :

- De 1998 à 2001, le PIB réel a progressé à un taux annuel de 2,7 % par rapport à 3,1 %.

- Pour 2001, les estimations révisées montrent une croissance beaucoup plus lente du PIB réel (+0,3 %), comparativement aux prévisions antérieures (+1,2 %). De plus, la croissance pour le premier trimestre de cette année a également été révisée à la baisse, soit de 6,1 % à 5,0 %. En outre, les révisions ont permis de constater que la récession est beaucoup plus longue que prévu puisque les trois premiers trimestres de 2001 ont tous affiché des taux de croissance négative.

- Les révisions ont aussi été apportées aux estimations de la productivité de 1998-2002. Ainsi, les taux annuels de productivité du secteur des entreprises non agricoles ont été révisés à la baisse pour 2000 et 2001, c'est-à-dire de 3,3 % et 1,9 % à 2,9 % et 1,1 %, respectivement. La croissance de la productivité pour le premier trimestre de cette année a été révisée à la hausse, celle-ci passant à 8,6 % par rapport à 8,4 %, soit la meilleure performance depuis le deuxième trimestre de 1983. Toutefois, comme la hausse de la production semble avoir ralenti, la croissance de la productivité a chuté au deuxième trimestre pour passer à 1,1 %.

Estimations révisées des données américaines

Données désaisonnalisées aux taux annuels

				2001				2002
	1998	**1999**	**2000**	**2001**	**T1**	**T2**	**T3**	**T4**	**T1**
PIB	4.3	4.1	3.8	0.3	-0.6	-1.6	-0.3	2.7	5.0
Est. antérieures	4.3	4.1	4.1	1.2	1.3	0.3	-1.3	1.7	6.1
Productivité*	n.d.	2.4	2.9	1.1	-1.5	-0.1	2.1	7.3	8.6
Est. antérieures	n.d.	2.3	3.3	1.9	-0.1	2.1	1.1	5.5	8.4

Sources : Bureau of Labor Statistics et Bureau of Economic Analysis des États-Unis
*Productivité des entreprises non agricoles

À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Enquête sur le secteur de la fabrication -Juin	19 août
Commerce international -Juin	20 août
Indice des prix à la consommation - Juillet	21 août
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 2e trimestre 2002	29 août
PIB réel par industrie - Juin	30 août
Balance des paiements internationaux - 2e trimestre 2002	30 août
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 2e trimestre 2002	30 août
Banque du Canada - (annonce concernant le taux d'escompte)	4 septembre
Enquête sur la population active -Août	6 septembre

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Juillet	16 août
Commerce international des biens et services - Juin	20 août
PIB - 2e trimestre 2002, estimations provisoires	29 août
Situation de l'emploi - Août	6 septembre
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	24 septembre

Nota : Les IEM d'août 2002 sont fondés sur les données connues au 15 août 2002